

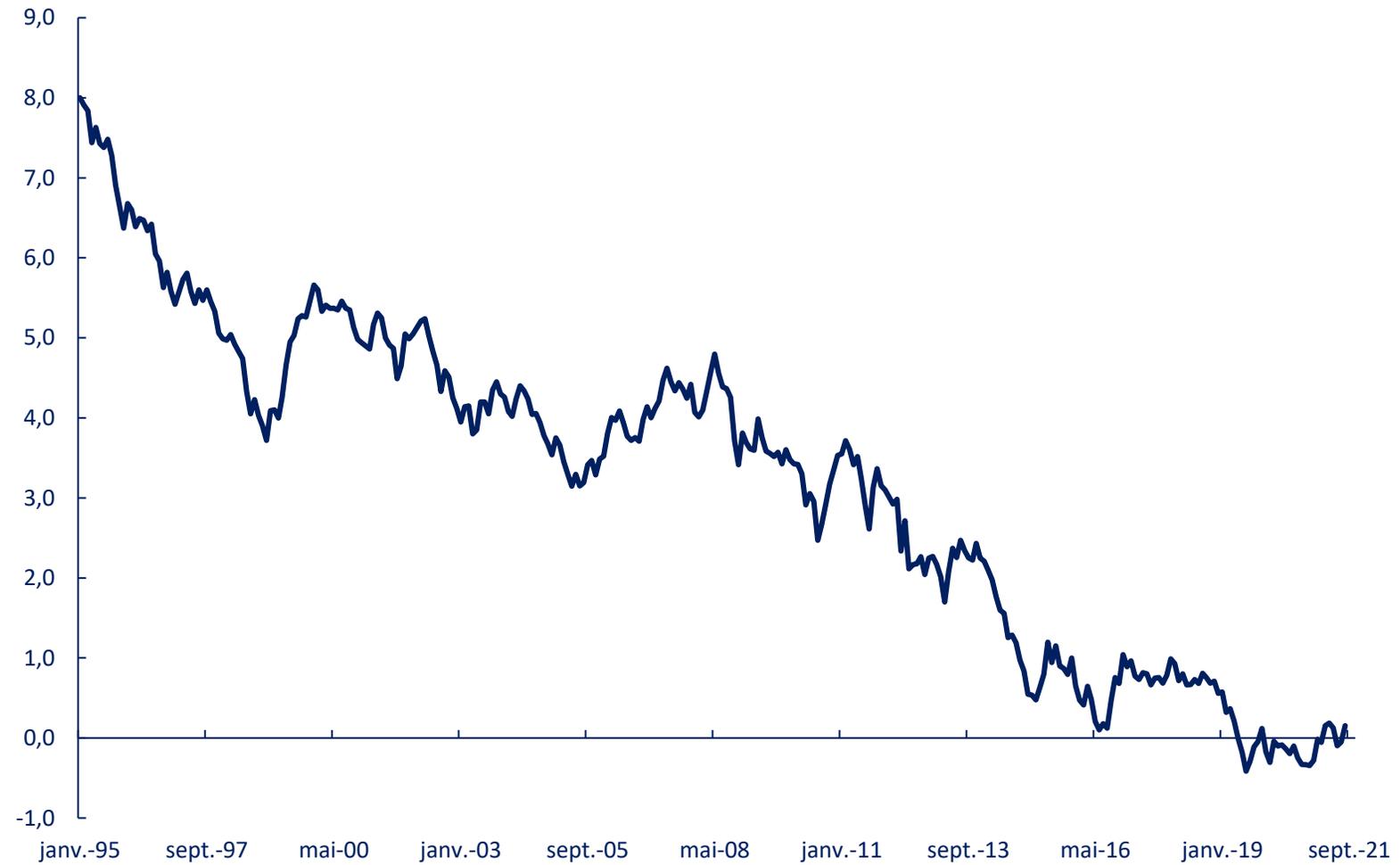
+X

« La montée de l'instabilité financière »

Support de conférence d'Olivier Klein

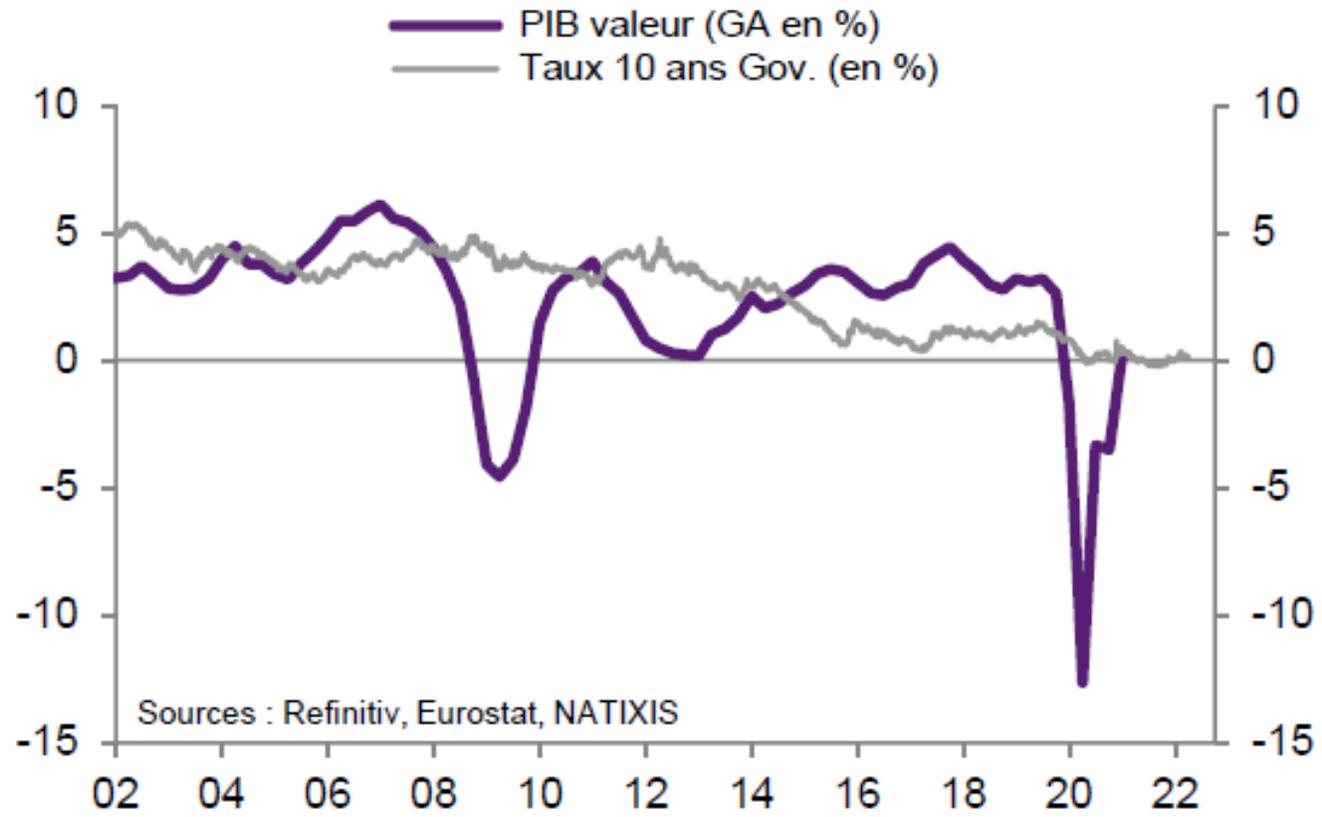
17 novembre 2021

France : OAT 10 ans

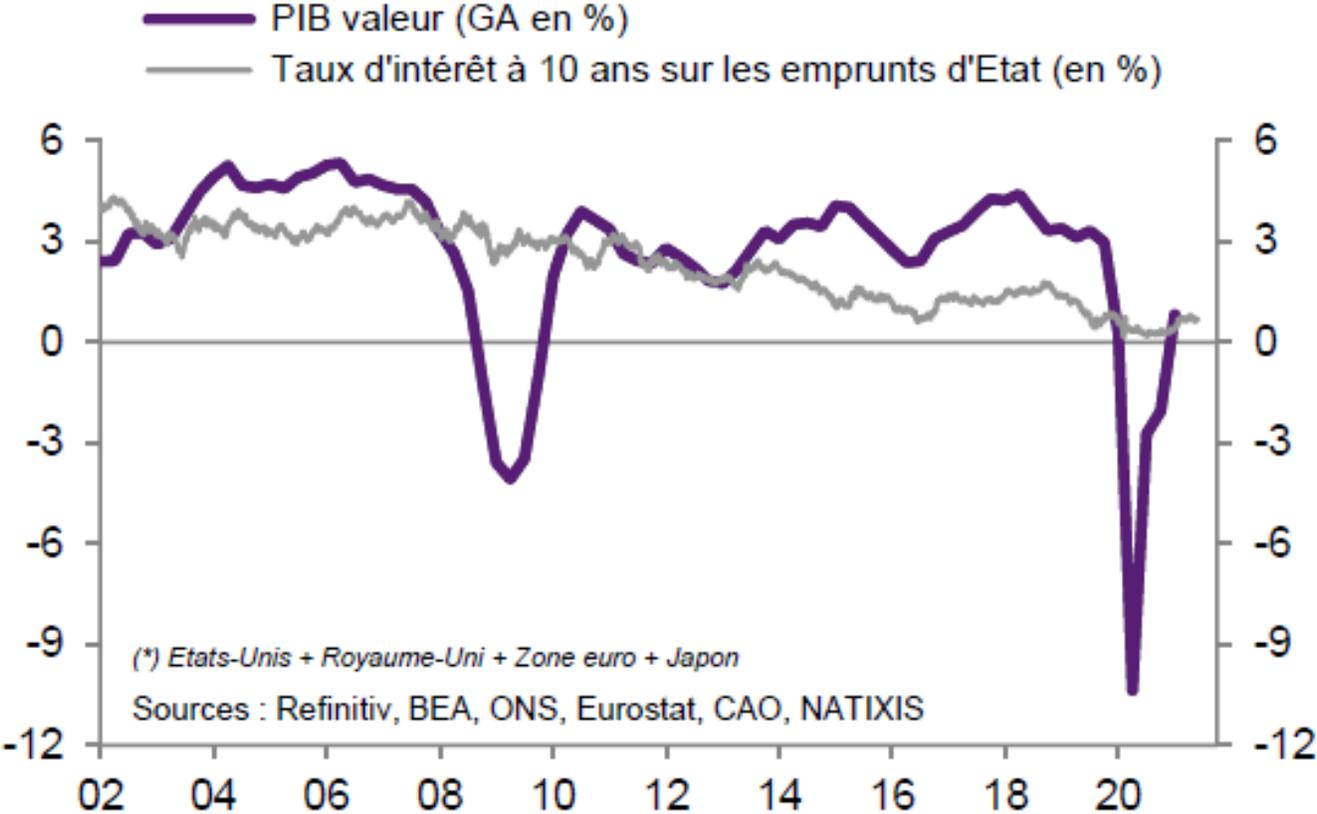


(Source : Facset)

Zone euro : PIB valeur et taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat



OCDE* : PIB valeur et taux d'intérêt à 10 ans sur les emprunts d'Etat



Si les taux d'intérêt sont à un niveau trop faible pendant trop longtemps, avec une bonne croissance régulière:

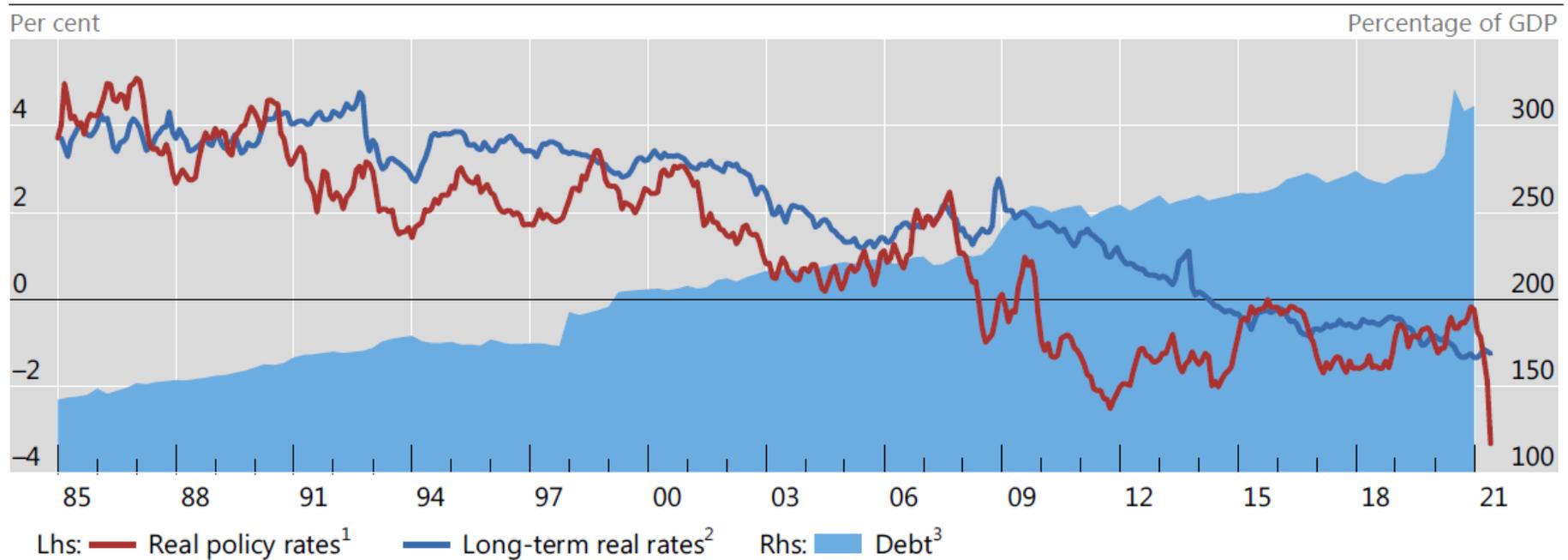
1) Pour les emprunteurs (entreprises et ménages, mais aussi les Etats):

- la demande de crédit ↑
- l'endettement par effet de levier ↑
- le rachat d'actions (pour les entreprises) ↑

ET

2) Pour les prêteurs et les investisseurs financiers, recherche de rendement au prix d'un risque accru:

- la perception du risque ↓
- La prise de risque ↑ (moins de sélectivité) et les primes de risque ↓
- Les crédits et les placements deviennent plus longs et moins liquides
- des crédits sont moins bien protégés (garanties et covenants de moins bonne qualité)



¹ Nominal rate less headline consumer price inflation. Unweighted average of United States, euro area and Japan. ² Simple average of index-linked 10-year government bond yields of the United States, France, Japan and the United Kingdom. ³ General government debt and non-financial sector debt, in percent of nominal GDP. Weighted average of G7 economies plus China based on GDP and PPP exchange rates.

Sources: Bloomberg; Datastream; national data; BIS calculations.

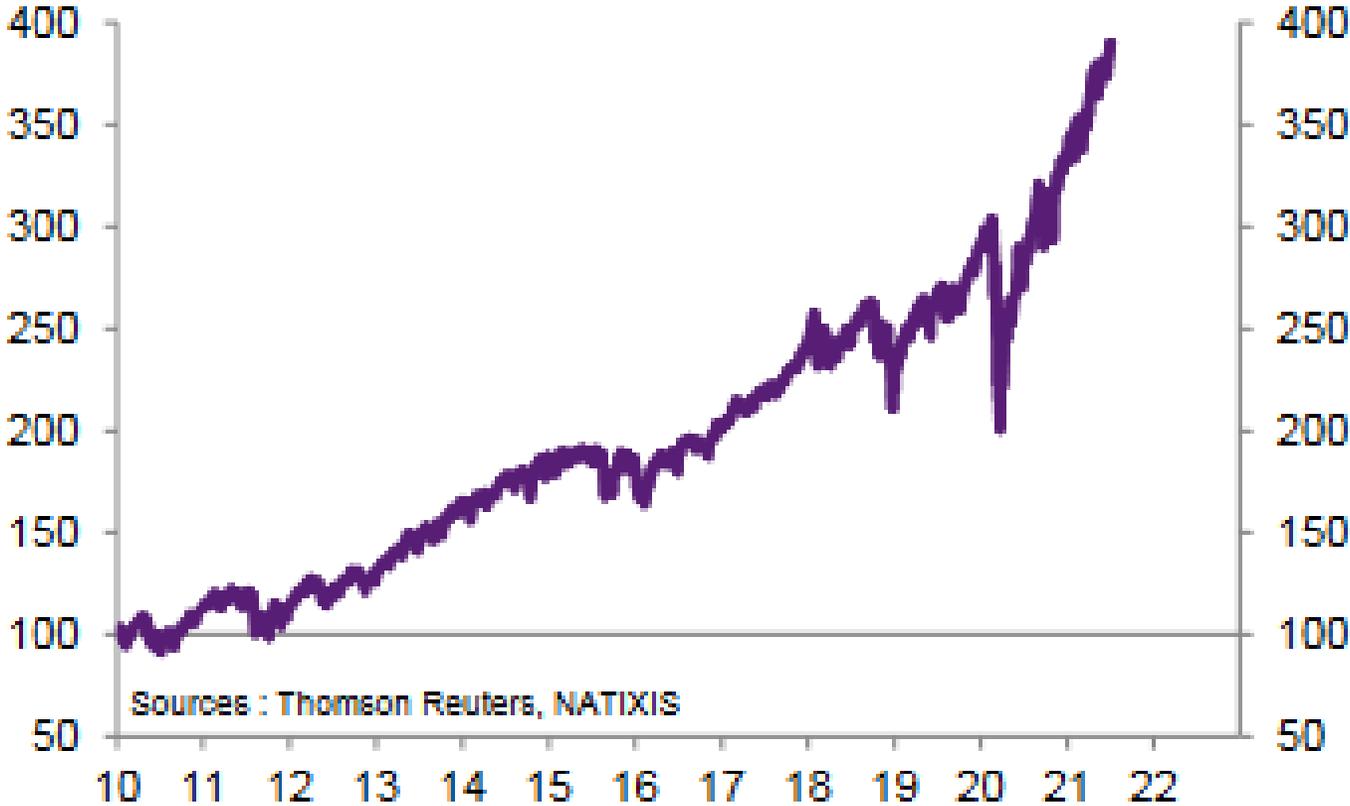
Evolution Eurostoxx 50

Base 100 janv 2010



(Source : Facset)

Etats-Unis : indice boursier S&P (100 en 2010:1)



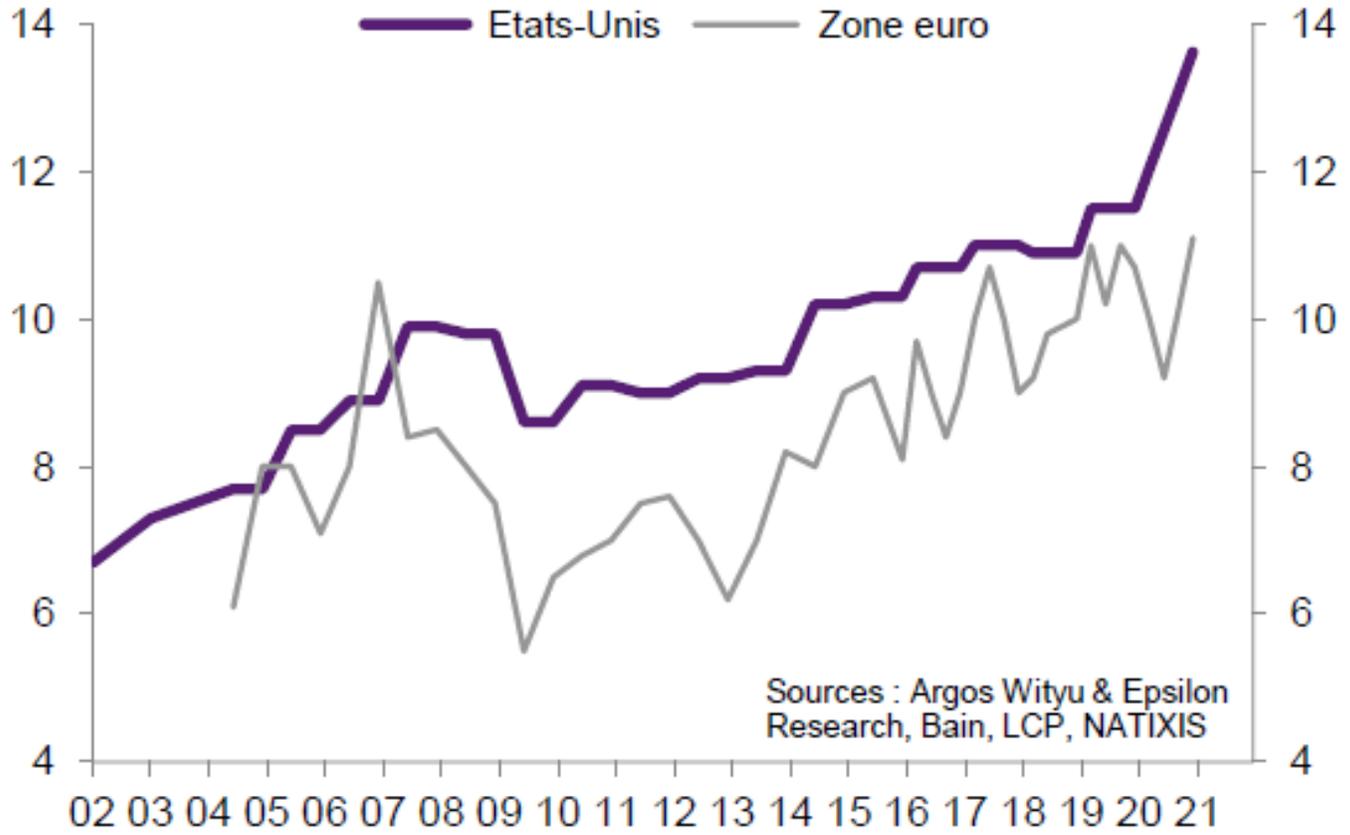
S&P 500 CAPE ratio now above 1929 levels for the only time apart from 1998-2001



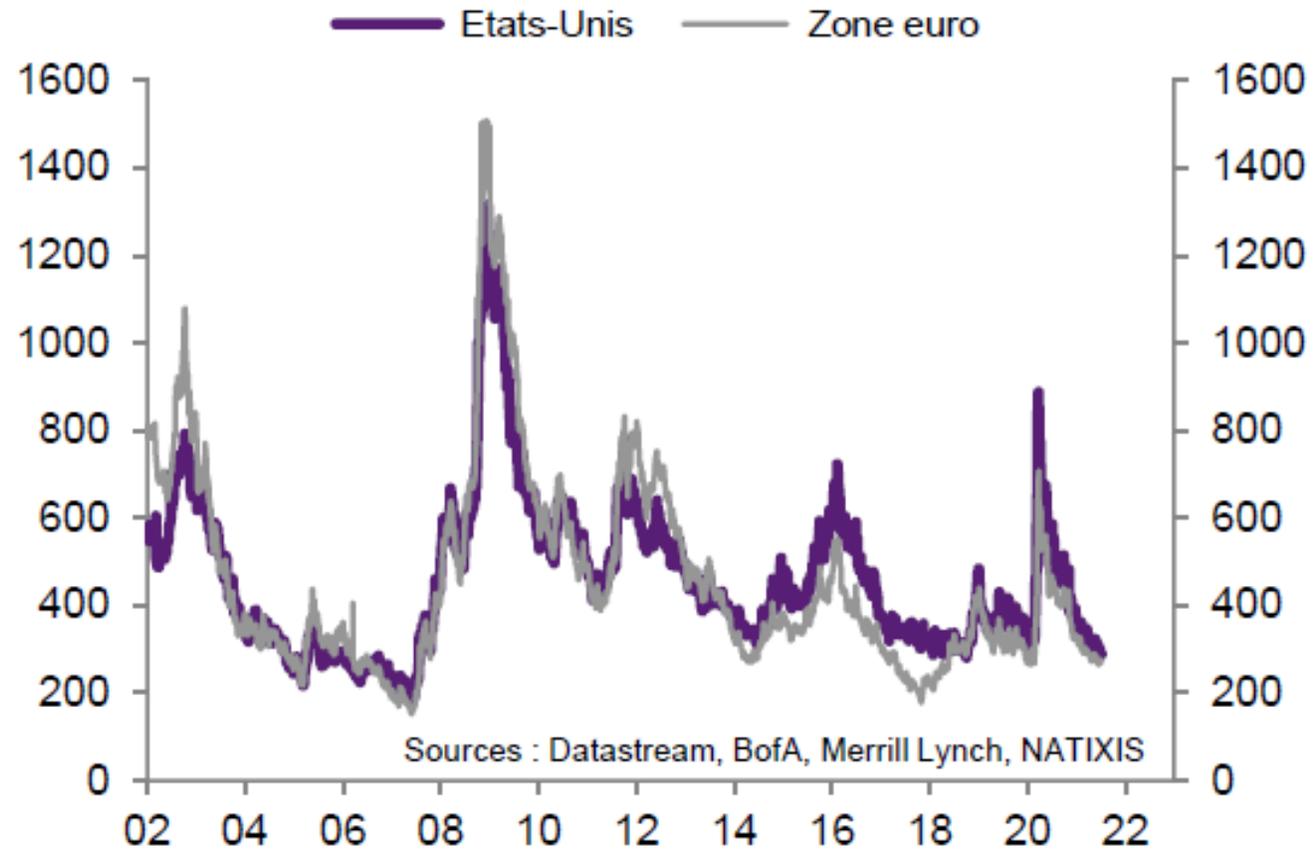
Note : Cyclically Adjusted Price Earnings Ratio P/E 10 or CAPE

Source : robert Shiller, Bloomberg Finance LP, Deutsche Bank

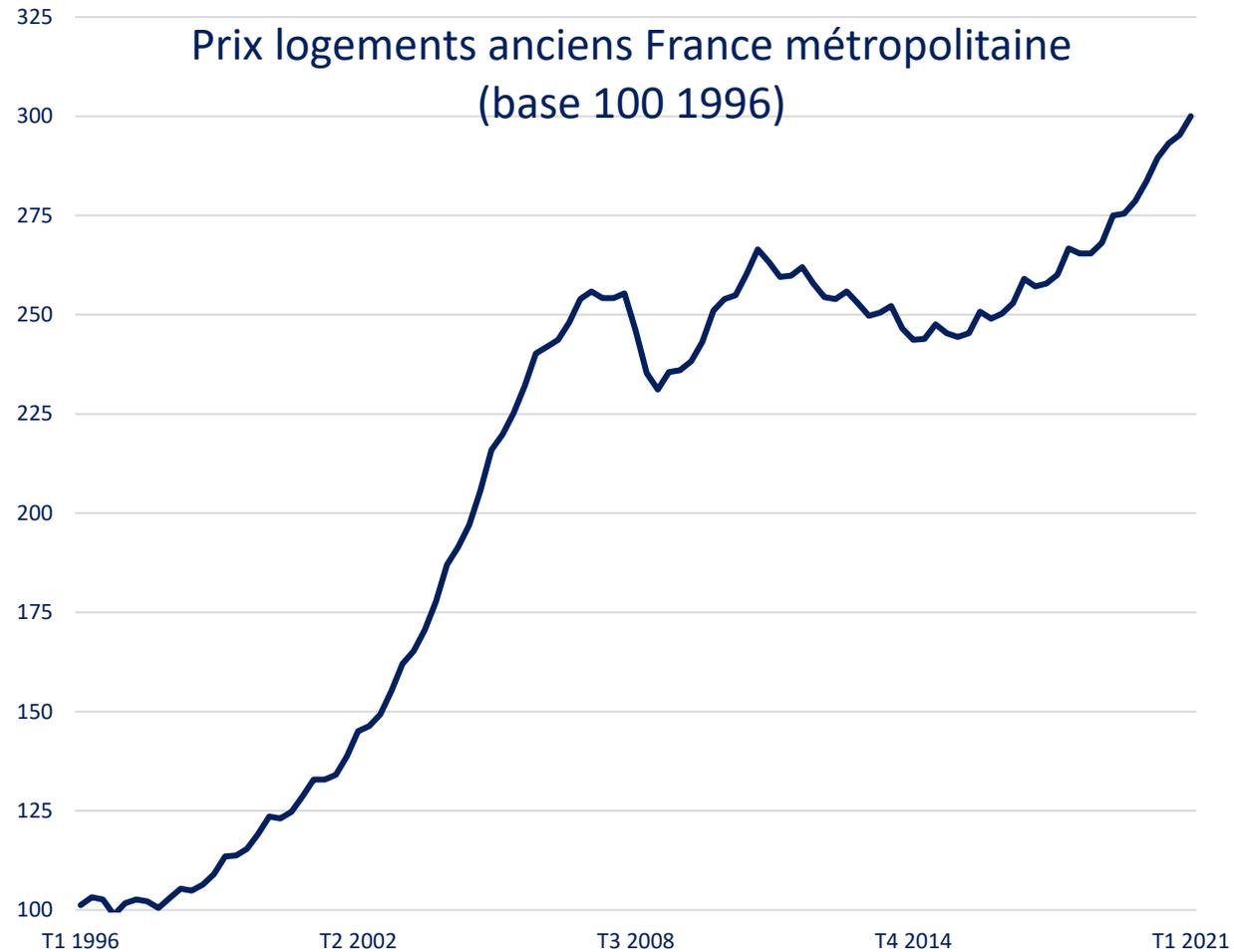
Multiples de valorisation des opérations de private equity (multiples d'EBITDA)



Spread de crédit High Yield (asset swaps, pb)



Evolution prix des logements anciens France métropolitaine (base 100 1996)



Source : Insee/BRI)

OCDE : prix des maisons (100 en 1995:1)

(*) Etats-Unis + Royaume-Uni + Zone euro + Japon

